

注册会计师

财务成本管理

习题精析班

二、多项选择题

15. 根据存货经济批量模型，下列各项中不会导致存货经济订货批量增加的情况有()。

- A. 单位储存成本增加 B. 订货固定成本增加 C. 存货年需求量增加 D. 单位订货变动成本增加

【答案】AB

【解析】基本模型中，单位储存成本增加导致经济订货批量减少；订货固定成本不影响经济订货批量。

16. 为防止经营者背离股东目标，股东可以采取的措施有()。

- A. 给予经营者股票期权奖励 B. 对经营者实行固定年薪制
C. 要求经营者定期披露信息 D. 聘请注册会计师审计财务报告

【答案】ACD

【解析】为了防止经营者背离股东目标，一般有两种方式：(1)监督；(2)激励。选项 C、D 属于监督，选项 A 属于激励。

17. 下列有关证券组合投资风险的表述中，正确的有()。

- A. 证券组合的风险不仅与组合中每个证券的报酬率标准差有关，而且与各证券之间报酬率的协方差有关
B. 持有多种彼此不完全正相关的证券可以降低风险
C. 资本市场线反映了持有不同比例无风险资产与市场组合情况下风险和报酬的权衡关系
D. 投资机会集曲线描述了不同投资比例组合的风险和报酬之间的权衡关系

【答案】ABCD

【解析】根据投资组合报酬率的标准差计算公式可知，选项 A、B 的说法正确；资本市场线反映了持有不同比例无风险资产与市场组合情况下风险和报酬的权衡关系，选项 C 的说法正确；机会集曲线的横坐标是标准差，纵坐标是期望报酬率，选项 D 的说法正确。

18. 下列关于固定资产的平均年成本的表述中，正确的有()。

- A. 平均年成本法是把继续使用旧设备和购置新设备看成是一个更换设备的特定方案
B. 平均年成本法是把继续使用旧设备和购置新设备看成是两个互斥的方案
C. 固定资产的平均年成本是指该资产引起的现金流出的算术平均值
D. 平均年成本法的假设前提是将来设备再更换时可以按原来的平均年成本找到可代替的设备

【答案】BD

【解析】平均年成本法是把继续使用旧设备和购置新设备看成是两个互斥的方案，而不是一个更换设备的特定方案，所以选项 A 的表述不正确；考虑货币的时间价值时，按照“未来使用年限内现金流出总现值/年金现值系数”计算平均年成本，选项 C 的表述不正确。

19. 下列关于可持续增长率与其影响因素之间关系的叙述中，不正确的有()。

- A. 股利支付率提高，可持续增长率提高 B. 产权比率提高，可持续增长率提高
C. 营业净利率提高，可持续增长率提高 D. 资产销售百分比提高，可持续增长率提高

【答案】AD

【解析】可持续增长率计算公式涉及四个影响因素：利润留存率、营业净利率、总资产周转率和权益乘数。这四个因素与可持续增长率是同向变化的，选项 C 的说法正确。股利支付率提高，利润留存率下降，可持续增长率降低，选项 A 的说法不正确。权益乘数与资产负债率、产权比率之间是同方向变化的，产权比率提高，权益乘数提高，从而可持续增长率提高，选项 B 的说法正确。资产销售百分比提高，资产周转率变小(资产周转率等于资产销售百分比

的倒数),从而可持续增长率降低,选项D的说法不正确。

20. 甲公司采用随机模式确定最佳现金持有量最优现金返回线水平为7000元,现金存量下限为2000元。公司财务人员的下列作法中,正确的有()。

- A. 当持有的现金余额为1500元时,转让5500元的有价证券
- B. 当持有的现金余额为5000元时,转让2000元的有价证券
- C. 当持有的现金余额为12000元时,购买5000元的有价证券
- D. 当持有的现金余额为20000元时,购买13000元的有价证券

【答案】AD

【解析】 $H=3R-2L=3\times 7000-2\times 2000=17000$ (元),现金余额为5000元和12000元时,均介于17000元和2000元之间,不必采取任何措施,选项B、C不正确;当现金余额为1500元时,低于现金持有量下限,应转让有价证券 $7000-1500=5500$ (元),使现金持有量回升为7000元,选项A正确;当现金余额为20000元时,超过现金持有量上限,应购买有价证券 $20000-7000=13000$ (元),使现金持有量回落为7000元,选项D正确。

21. 验证弱式有效市场的方法是考察股价是否随机变动,不受历史价格的影响。下列各项中属于评价股价随机性的方法有()。

- A. 随机游走模型
- B. 过滤检验
- C. 事件研究
- D. 投资基金表现研究

【答案】AB

【解析】验证弱式有效市场的方法是考察股价是否随机变动,不受历史价格的影响。评价股价随机性的方法主要有两种,一种是检验证券价格的变动模式,看其是否与历史价格相关,例如“随机游走模型”;另一种是设计一个投资策略,将其所获收益与“简单购买/持有”策略所获收益相比较,例如“过滤检验”。

22. 下列关于股利分配政策的说法中,正确的有()。

- A. 采用剩余股利分配政策,可以保持理想的资本结构,使加权平均资本成本最低
- B. 采用固定股利支付率分配政策,可以使股利和公司盈余紧密配合,但不利于稳定股票价格
- C. 采用固定股利或稳定增长股利分配政策分配政策,当盈余较低时,容易导致公司资金短缺,增加公司风险
- D. 采用低正常股利加额外股利政策,股利和盈余不匹配,不利于增强股东对公司的信心

【答案】ABC

【解析】采用低正常股利加额外股利政策,使得一些依靠股利度日的股东每年至少可以得到虽然较低但比较稳定的股利收入,从而吸引住这部分股东。

23. 与公开间接发行股票相比,下列关于不公开直接发行股票的说法中,正确的有()。

- A. 发行成本低
- B. 股票变现性差
- C. 发行范围小
- D. 发行方式灵活性小

【答案】ABC

【解析】不公开直接发行,是指不公开对外发行股票,只向少数特定的对象直接发行,因而不需经中介机构承销。这种发行方式灵活性较大,发行成本低,但是发行范围小,股票变现性差。选项A、B、C正确,选项D错误。

24. 某公司是一家集成电路制造企业,目前正处于高速增长阶段。公司计划发行15年期限的附认股权债券进行筹资。下列说法中,正确的有()。

- A. 认股权证是一种看涨期权,可以使用布莱克-斯科尔斯模型对认股权证进行定价
- B. 使用附认股权债券筹资的主要目的是当认股权证执行时,可以以高于债券发行日股价的执行价格给公司带来新的权益资本
- C. 使用附认股权债券筹资的缺点是当认股权证执行时,会稀释股价和每股收益
- D. 为了使附认股权证债券顺利发行,其内含报酬率应当介于债务市场利率和税前普通股成本之间

【答案】CD

【解析】布莱克-斯科尔斯模型假设没有股利支付,看涨期权可以适用。认股权证不能。假设有效期内不分红,5至10年不分红很不现实,不能用布莱克-斯科尔斯模型定价,选项A错误;附认股权证债券筹资的主要优点是,发行附认股权证债券可以起到一次发行、二次融资的作用,而且可以有效降低融资成本,选项B错误。